



# DELÅRSRAPPORT JANUARI - MARS 2021

## STARK TILLVÄXT OCH HÖG MARGINAL

### JANUARI - MARS 2021

- Nettoomsättningen uppgick till 290,6 MSEK (248,3).
- Tillväxten uppgick till 17 % (0).
- Rörelseresultatet uppgick till 45,9 MSEK (18,8).
- Rörelsemarginalen uppgick till 15,8 % (7,6).
- Resultat efter skatt uppgick till 38,3 MSEK (14,6).
- Resultat per aktie<sup>1</sup> uppgick till 3,83 SEK (1,46).

| GARO Koncernen nyckeltal                       | jan - mars<br>2021 | jan - mars<br>2020 | +/-<br>% | R12    | jan- dec<br>2020 |
|------------------------------------------------|--------------------|--------------------|----------|--------|------------------|
| Nettoomsättning, MSEK                          | 290,6              | 248,3              | 17       | 1082,2 | 1039,8           |
| EBITDA, MSEK                                   | 53,8               | 25,1               | 114      | 191,8  | 163,2            |
| EBITDA-marginal, %                             | 18,5               | 10,1               |          | 17,7   | 15,7             |
| Rörelseresultat, MSEK                          | 45,9               | 18,8               | 144      | 163,3  | 136,2            |
| Rörelsemarginal, %                             | 15,8               | 7,6                |          | 15,1   | 13,1             |
| Resultat efter skatt, MSEK                     | 38,3               | 14,6               | 163      | 119,1  | 95,3             |
| Resultat per aktie <sup>1</sup> , SEK          | 3,83               | 1,46               |          | 11,91  | 9,53             |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten, MSEK | 16,6               | -8,8               |          | 112,3  | 86,9             |
| Investeringar, MSEK                            | 8,3                | 9,1                |          | 44,6   | 45,3             |
| Avskrivningar, MSEK                            | 7,9                | 6,3                |          | 28,6   | 26,9             |
| Soliditet, %                                   | 59,3               | 56,4               |          | 59,3   | 57,9             |
| Eget kapital per aktie <sup>2</sup> , SEK      | 46,95              | 35,80              |          | 46,95  | 43,03            |
| Avkastning på eget kapital, %                  | 28,8               | 22,2               |          | 28,8   | 24,7             |
| Nettoskuld (+) / nettokassa (-), MSEK          | 6,6                | 62,1               |          | 6,6    | 11,3             |

<sup>1</sup> Ingen utspädning av aktier föreligger varför resultat per aktie avser före och efter utspädning.

<sup>2</sup> För definition av nyckeltal se sid 18.

<sup>3</sup> Skillnad mot tidigare rapporterade siffror för 2020 i förekommande fall beror på förändrad tillämpning/redovisning av IFRS 16.

# VD kommenterar kvartalet

## STARK TILLVÄXT OCH HÖG MARGINAL

Första kvartalet 2021 har präglats av en hög aktivitet. Nettoomsättningen ökade med 17 procent och uppgick till 290,6 MSEK drivet av en stark utveckling för affärsområde GARO Sweden och en utveckling i nivå med föregående år för affärsområde GARO International. Vi har haft en fortsatt stark försäljning inom produktområde E-mobility och sammantaget en bra efterfrågan inom de övriga produktområdena. Rörelseresultatet för kvartalet ökade med 144 procent till 45,9 MSEK och rörelsemarginalen uppgick till 15,8 procent (7,6), huvudsakligen som ett resultat av den kraftiga volymökningen och positiv valutaeffekt mot jämförelseperioden.

## PRODUKTOMRÅDE E-MOBILITY

Produktområde E-mobility hade en tillväxt på 62 procent under det första kvartalet. Försäljningen i affärsområde GARO Sweden ökade med 108 procent och var stark inom hela produktportföljen i Sverige såväl som via avtalskunder på övriga europeiska marknader. Försäljningen inom GARO International minskade med tolv procent främst som ett resultat av framflyttade leveranser av snabbbladdare, en effekt av pandemin.

Antalet nya laddbara fordon i Sverige fortsätter att öka i snabb takt och behovet av laddinfrastruktur till följd av detta. Från och med januari 2021 infördes i Sverige möjlighet till kostnadsavdrag (Grön teknik) på 50 procent för arbetskostnad och material vid installation av laddboxar, vilket även driver tillväxten.

Produktinnovation i framkant har alltid varit GAROs nyckel till framgång. Inom E-mobility vill vi kunna erbjuda våra kunder möjligheten att ladda sina elbilar i olika situationer. Av den anledningen lanserade vi under kvartalet campingstolpen Castra - med laddningsmöjlighet både för eldrivna bilar och eluttag för campingsällskap. Sedan tidigare finns även laddstationen Nova - en laddstation för tillfällig laddning vid byggarbetsplatser och event.

## PRODUKTOMRÅDENAS INSTALLATION, PROJEKT OCH TILLFÄLLIG EL

Marknaden för produktområdena Installation, Projekt och Tillfällig el har påvisat en fortsatt återhämtning från föregående år. Produktområdet Installation hade en tillväxt på fyra procent under kvartalet drivet av affärsområdet GARO Sweden, som växte med åtta procent. Nybyggnation och renoveringssektorn har varit fortsatt god under kvartalet, vilket drivit försäljning inom samtliga produktgrupper inom produktområdet Installation. Den kalla vintern har skapat god försäljning av motorvärmare. Produktområde Projekt hade en stark utveckling inom affärsområde GARO International, drivet av flera kundprojekt på Irland och i Storbritannien, medan försäljningen för Projekt inom affärsområde GARO Sweden minskade. Produktområde Tillfällig el ökade sammantaget med 20 procent där vi inom affärsområde GARO Sweden ser att ett flertal utthyrningsbolag åter börjat investera i utrustning som en effekt av positiva signaler från den underliggande marknaden.

## COVID-19

Den pågående pandemin har under det första kvartalet 2021 haft relativt begränsad effekt inom affärsområde GARO Sweden. Inom affärsområde GARO International såg vi en blandning av återhämtning och fortsatt negativ påverkan beroende på land och produktområde. I skrivande stund är efterfrågan på marknaden generellt god. GARO har inte ansökt om eller erhållit några stöd från Tillväxtverket med anledning av Covid-19.

## MARKNADSFÖRUTSÄTTNINGAR

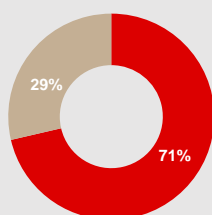
Den starka återhämtningen på marknaden har inneburit vissa utmaningar för oss. Bristande tillgång på komponenter påverkar just nu industrin i varierande omfattning. Under första kvartalet har GARO lyckats säkra upp materialförsörjningen men begränsad tillgång av råmaterial och komponenter kan komma att påverka vår produktion.

Härutöver bedömer vi att marknadsförutsättningarna bortom pandemin i grunden inte har ändrats, även om det råder stor osäkerhet i samhället om pandemins långsiktiga konsekvenser för ekonomin. Marknaden för laddinfrastruktur växer strukturellt med antalet laddbara fordon och vi ser en fortsatt stark utveckling med ytterligare utbyggnad av laddinfrastruktur på samtliga marknader. Efterfrågan inom byggrelaterade produkter i Sverige förväntas i kombination med den viktiga ROT-sektorn vara stabil. Bostadsbyggandet har mattats något ifrån toppnivåerna de senaste åren men ligger fortsatt på en hög och stabil produktionstakt. Gällande övriga marknader där GARO är verksamt förväntas, bortom pandemin, en liknande marknadsutveckling. Sammantaget ser GARO positivt på de långsiktiga marknadsförutsättningarna, främst drivet av tillväxt inom laddinfrastruktur.

**Patrik Andersson**

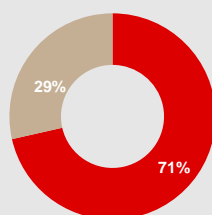
VD och koncernchef

Nettoomsättningens fördelning per affärsområde, jan-mars 2021



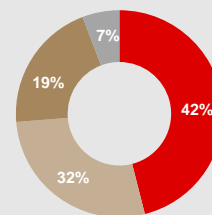
■ GARO Sweden  
■ GARO International

Rörelseresultatets fördelning per affärsområde, jan-mars 2021



■ GARO Sweden  
■ GARO International

Nettoomsättningens fördelning per produktområde, jan-mars 2021



■ Installation  
■ E-mobility  
■ Projekt  
■ Tillfällig el

# Resultat koncernen

## NETTOOMSÄTTNING

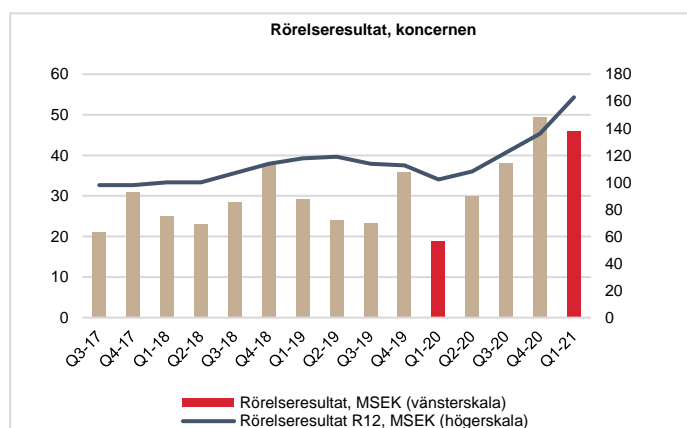
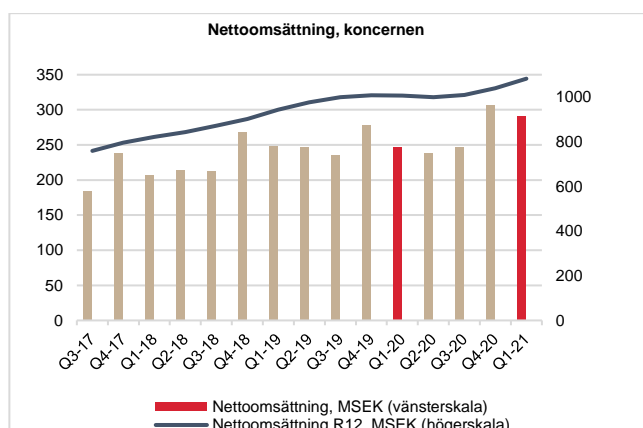
Koncernens nettoomsättning under det första kvartalet 2021 uppgick till 290,6 MSEK en ökning på 17 procent jämfört mot samma kvartal 2020, drivet av en stark tillväxt inom samtliga produktområden förutom Projekt.

| Analys av förändring av nettoomsättningen | jan-mars 2021 (MSEK) | jan-mars 2021 (%) |
|-------------------------------------------|----------------------|-------------------|
| Föregående år                             | 248,3                |                   |
| Organisk tillväxt                         | 38,2                 | 15,5              |
| Förvärv och strukturförändringar          | 2,4                  | 1,0               |
| Valutakurseffekter                        | 1,7                  | 0,5               |
| <b>Innevarande kvartal</b>                | <b>290,6</b>         | <b>17,0</b>       |

För definition av nyckeltal se sid 18

## RÖRELSERESULTAT

Rörelseresultatet under kvartalet ökade till 45,9 MSEK (18,8) och rörelsemarginalen uppgick till 15,8 procent (7,6). Valutaeffekten i rörelseresultatet för kvartalet uppgick till 2,9 MSEK (-6,5). En hög försäljning inom produktområde E-mobility och Installation har skapat skalfördelar, vilket tillsammans med en fördelaktig produktmix i huvudsak förklarar kvartalets goda resultat. Även en allmänt god kostnadskontroll bidrog till den förbättrade rörelsemarginalen.



## RESULTAT EFTER SKATT

Finansnettot under kvartalet uppgick till 1,3 MSEK (-0,5) och inkluderar valutaeffekter från lån och terminssäkringar i utländsk valuta. Valutaeffekter hänförlig till omvärdering av terminssäkringar uppgick under kvartalet till 2,4 MSEK (2,4).

Resultat efter skatt uppgick till 38,3 MSEK (14,6) och resultat per aktie uppgick till 3,83 SEK (1,46). Skattekostnaden uppgick till 8,9 MSEK (3,8).

## KASSAFLÖDE OCH INVESTERINGAR

Kassaflödet från den löpande verksamheten under kvartalet uppgick till 16,6 MSEK (-8,8) vilket i huvudsak förklaras av ett högre rörelseresultat jämfört med samma period 2020.

Investeringarna under kvartalet uppgick till 8,3 MSEK (9,1) varav 7,0 MSEK (5,7) var hänförlig till produktutveckling.

Härutöver har bolaget hittills under året netto investerat i nyttjanderättstillgångar (leasing- och hyreskontrakt) uppgående till 1,6 MSEK (0,7).

## LIKVIDITET OCH FINANSIELL STÄLLNING

Koncernens nettoskuld uppgick vid periodens slut till 6,6 MSEK (62,1) jämfört med 11,3 MSEK vid årets slut 2020. Koncernens nettokassa exklusive leasingskulder, det vill säga effekter av IFRS 16, uppgick till 32,4 MSEK (24,3).

Disponibel likviditet i koncernen, inklusive outnyttjade checkräkningskrediter, uppgick till 168,0 MSEK (107,2) och soliditeten uppgick till 59,3 procent (56,4).

## HÄNDELSE EFTER KVARTALET UTGÅNG

- GARO genomförde den 1 januari 2021 bolagiseringen av produktområdet E-mobility genom att föra över verksamheten till det helägda dotterbolaget GARO E-mobility AB. Syftet med bolagiseringen är ett ökat fokus, intensifiering av vårt utvecklingsarbete samt att ytterligare bredda och stärka vårt erbjudande till marknaden.
- Styrelsen föreslog den 29 april att årsstämman den 5 maj 2021 ska besluta om en aktiesplit på 5:1.

Efter periodens utgång och fram till denna rapportens publicering har det inte skett några väsentliga händelser eller framkommit information om förhållanden, varken gynnsamma eller ogynnsamma, som motiverar ytterligare upplysningar.

## INTÄKTER FRÅN KUNDER FÖRDELADE PÅ PRODUKT- OCH AFFÄRSOMRÅDE

| Produktområde          | GARO Sweden     |                 |            | GARO International |                 |            | Totalt          |                 |            |
|------------------------|-----------------|-----------------|------------|--------------------|-----------------|------------|-----------------|-----------------|------------|
|                        | jan - mars 2021 | jan - mars 2020 | tillväxt % | jan - mars 2021    | jan - mars 2020 | tillväxt % | jan - mars 2021 | jan - mars 2020 | tillväxt % |
| Installationsprodukter | 69,6            | 64,3            | 8%         | 50,4               | 51,2            | -2%        | 120,0           | 115,5           | 4%         |
| E-mobility             | 74,1            | 35,6            | 108%       | 19,0               | 21,7            | -12%       | 93,1            | 57,3            | 62%        |
| Projekt                | 43,3            | 49,1            | -12%       | 12,0               | 8,3             | 45%        | 55,3            | 57,4            | -4%        |
| Tillfällig el          | 19,2            | 15,4            | 25%        | 1,3                | 1,7             | -24%       | 20,5            | 17,1            | 20%        |
| <b>Totalt</b>          | <b>206,2</b>    | <b>164,4</b>    | <b>25%</b> | <b>82,7</b>        | <b>82,9</b>     | <b>0%</b>  | <b>288,9</b>    | <b>247,3</b>    | <b>17%</b> |

## INTÄKTER FRÅN KUNDER BASERAT PÅ GEOGRAFISK HEMVIST

| Geografisk hemvist                | GARO Sweden     |                 |            | GARO International |                 |            | Totalt          |                 |            |
|-----------------------------------|-----------------|-----------------|------------|--------------------|-----------------|------------|-----------------|-----------------|------------|
|                                   | jan - mars 2021 | jan - mars 2020 | tillväxt % | jan - mars 2021    | jan - mars 2020 | tillväxt % | jan - mars 2021 | jan - mars 2020 | tillväxt % |
| Sverige                           | 191,8           | 160,6           | 19%        | 0                  | 0               | 0          | 191,8           | 160,6           | 19%        |
| Norge                             | 0               | 0               | 0          | 35,6               | 41,7            | -15%       | 35,6            | 41,7            | -15%       |
| Irland                            | 0               | 0               | 0          | 28,5               | 30,3            | -6%        | 28,5            | 30,3            | -6%        |
| Finland                           | 0               | 0               | 0          | 9,4                | 6,7             | 40%        | 9,4             | 6,7             | 40%        |
| Övriga länder                     | 14,4            | 3,8             | 279%       | 9,2                | 4,2             | 119%       | 23,6            | 8,0             | 195%       |
| <b>Summa intäkter från kunder</b> | <b>206,2</b>    | <b>164,4</b>    | <b>25%</b> | <b>82,7</b>        | <b>82,9</b>     | <b>0%</b>  | <b>288,9</b>    | <b>247,3</b>    | <b>17%</b> |

# Affärsområden

GARO delar in verksamheten i två affärsområden: GARO Sweden och GARO International (tidigare GARO Sverige och GARO Övriga marknader). GARO Sweden består av de svenska bolagen inklusive koncernextern export ifrån Sverige, och GARO International består av bolagen i Norge, Finland, Irland, Polen samt Storbritannien.

## GARO SWEDEN

### NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

Nettoomsättningen i GARO Sweden uppgick under första kvartalet till 206,2 MSEK att jämföra med 164,4 MSEK för samma period föregående år. Affärsområdet uppvisade en tillväxt inom samtliga produktområden förutom Projekt, sammantaget uppgående till 25 procent jämfört med föregående år.

Rörelseresultatet under kvartalet ökade till 32,8 MSEK (10,3) och rörelsemarginalen uppgick till 15,9 procent (6,3). Marginalen förbättrades i huvudsak som en följd av ökade försäljningsvolym, fördelaktig produktmix och en allmänt god kostnadskontroll.

### PRODUKTOMRÅDE INSTALLATION, PROJEKT OCH TILLFÄLLIG EL

Försäljningen inom produktområde Installation ökade med åtta procent under kvartalet jämfört med samma period föregående år. Nybyggnation och renoveringssektorn har varit fortsatt god under kvartalet, vilket drivit försäljning inom produktområdet Installation. Den kalla vintern har skapat god försäljning av motorvärmare. Den underliggande marknaden som helhet bedöms ha varit oförändrad under första kvartalet jämfört med föregående år, vilket tyder på att GARO tagit marknadsandelar inom produktområdet Installation, där en ökad försäljningsvolym har noterats i samtliga produktgrupper.

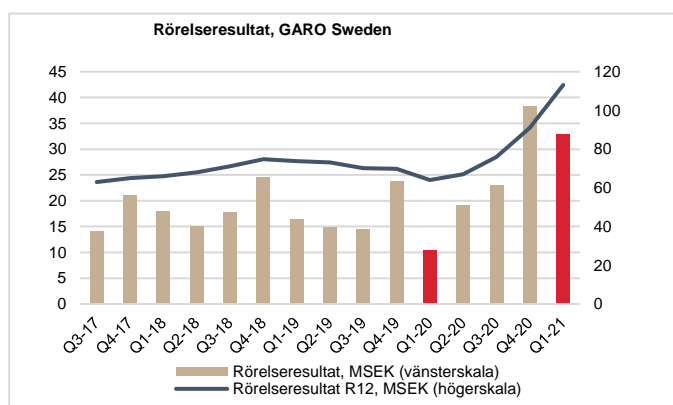
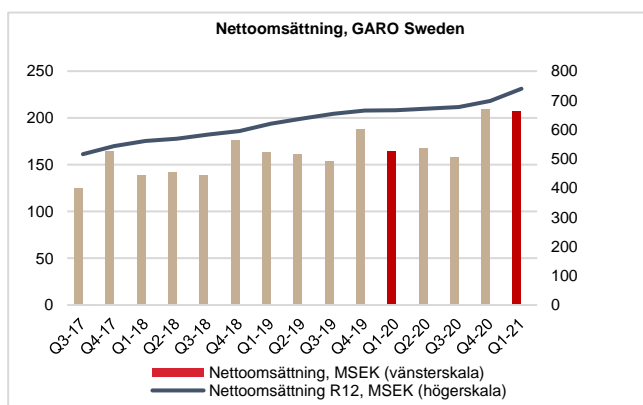
Nettoomsättningen inom produktområde Projekt minskade med tolv procent jämfört med samma period 2020 där marknaden fortsatte vara mer avvaktande även under detta kvartal. GARO ser dock en fortsatt god efterfrågan på kundanpassade elcentraler, kabelskåp och ställverk.

Försäljningen inom produktområde Tillfällig el ökade med 25 procent om än från låga volymer. GARO noterar att flera uthyrningsbolag nu åter börjar investera i denna typ av produkter, som en följd av positiva signaler från den underliggande marknaden.

För detaljerad information om produktområde E-mobility se sidan 7.

| GARO Sweden     |      | jan – mars | jan - mars | R12   | jan - dec |
|-----------------|------|------------|------------|-------|-----------|
| Nyckeltal       |      | 2021       | 2020       |       | 2020      |
| Nettoomsättning | MSEK | 206,2      | 164,4      | 739,9 | 698,0     |
| Tillväxt        | %    | 25         | 1          | 11    | 5         |
| Rörelseresultat | MSEK | 32,8       | 10,3       | 112,7 | 90,2      |
| Rörelsemarginal | %    | 15,9       | 6,3        | 15,2  | 12,9      |
| Investeringar   | MSEK | 7,7        | 7,5        | 42,3  | 42,1      |
| Avskrivningar   | MSEK | 6,9        | 5,2        | 24,3  | 22,6      |
| Antal anställda |      | 244        | 238        | 240   | 240       |

För definition av nyckeltal se sid 18



## GARO INTERNATIONAL

### NETTOOMSÄTTNING OCH RESULTAT

Nettoomsättningen inom affärsområdet GARO International var oförändrad jämfört med samma period 2020 och uppgick till 82,7 MSEK (82,9) i kvartalet med en lägre omsättning inom produktområdena Installation, E-mobility och Tillfällig El. Produktområde Projekt uppvisade tillväxt som en följd av större kundprojekt under perioden.

Under kvartalet ökade omsättningen i Finland och i Storbritannien jämfört med samma period 2020, där GAROs ökade satsningar i Storbritannien börjat få effekt med hänsyn tagen till Covid-19. Försäljningen på Irland och i Norge minskade något som ett resultat av fortsatt restriktiva åtgärder för att motverka spridningen av Covid-19.

Produktionsanläggningen i Polen har under kvartalet i huvudsak haft god beläggning.

Rörelseresultatet under kvartalet uppgick till 13,1 MSEK (8,5) och rörelsemarginalen uppgick till 15,8 procent (10,3).

### PRODUKTOMRÅDEN

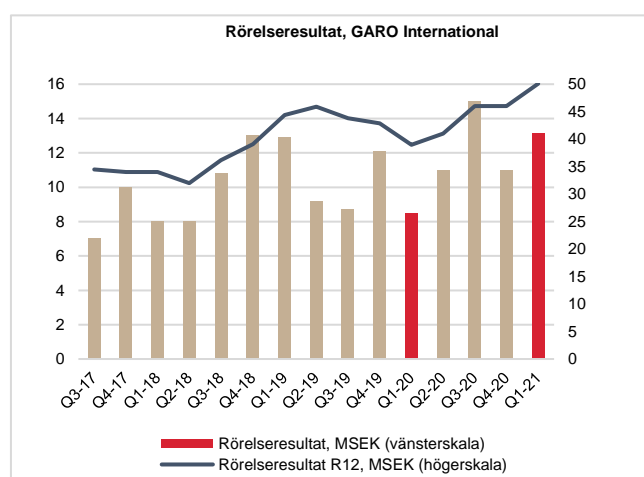
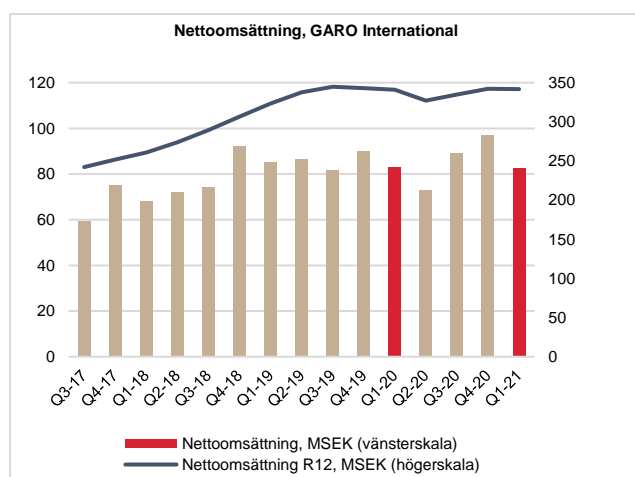
Försäljningen inom produktområdena Installation och E-mobility var två respektive tolv procent lägre under kvartalet medan produktområde Projekt uppvisade en tillväxt på 45 procent, en följd av större och mer komplexa kundprojekt. Det är på nytt de restriktiva åtgärder som sjösatts för att motverka spridningen av Covid-19 som begränsar GAROs försäljning i affärsområdet under kvartalet.

Fler av GAROs grossister har numera valt att erbjuda GAROs produkter i sitt standardsortiment, vilket möjliggör snabb leverans vid en ökande efterfrågan.

För detaljerad information om produktområde E-mobility se sidan 7.

| GARO International |      | jan - mars | jan - mars | R12   | jan dec |
|--------------------|------|------------|------------|-------|---------|
| Nyckeltal          |      | 2021       | 2020       |       | 2020    |
| Nettoomsättning    | MSEK | 82,7       | 82,9       | 342,1 | 342,4   |
| Tillväxt           | %    | 0          | -2         | 0     | 0       |
| Rörelseresultat    | MSEK | 13,1       | 8,5        | 50,5  | 46,0    |
| Rörelsemarginal    | %    | 15,8       | 10,3       | 14,8  | 13,4    |
| Investeringar      | MSEK | 0,6        | 1,6        | 2,2   | 3,2     |
| Avskrivningar      | MSEK | 1,0        | 1,1        | 4,3   | 4,4     |
| Antal anställda    | St   | 180        | 176        | 172   | 172     |

För definition av nyckeltal se sid 18



# Produktområde GARO E-mobility

GARO bolagiserade per den 1 januari 2021 produktområde E-mobility genom att föra över verksamheten till det helägda dotterbolaget GARO E-mobility AB. Syftet med bolagiseringen av produktområdet är ett ökat fokus, intensifiering av utvecklingsarbetet samt att ytterligare bredda och stärka vårt erbjudande till marknaden.

## GARO SWEDEN

Försäljningen inom produktområde E-mobility uppgick till 74,1 MSEK (35,6), en ökning med 108 procent jämfört med samma period föregående år. Efterfrågan var hög på hela produktsortimentet. Antalet nya laddbara fordon i Sverige fortsätter att öka i snabb takt och behovet av laddinfrastruktur till följd av detta. Under det första kvartalet registrerades över 28 000 nya laddbara fordon, vilket är en ökning om 73 procent jämfört med samma kvartal föregående år. Antalet publika laddpunkter uppgick i februari 2021 till över 12 200 att jämföra med ca 9 800 (Elbilsstatistik.se). Det som främst driver marknaden för laddinfrastruktur just nu är privata hushåll och arbetsplatser.

Från och med januari 2021 infördes i Sverige möjlighet till kostnadsavdrag (Grön teknik) på 50 procent för arbetskostnad och material vid installation av laddbox, vilket ytterligare driver tillväxten.

GAROs avtalskunder såsom energibolag och bolag inom fordonsindustrin med etablering i Europa, har haft god utveckling under kvartalet och flera leveranser har gjorts mot tidigare ingångna ramavtal.

## GARO INTERNATIONAL

Försäljningstillväxten av laddbara bilar har fortsatt att öka i snabb takt och behovet av laddinfrastruktur är stort privat, publikt och på arbetsplatser. Försäljningen inom produktområde E-mobility minskade dock med 12 procent under kvartalet delvis som en följd av framflyttade leveranser av snabbbladdare i Norge, som en effekt av restriktionerna i spåret av pandemin. Försäljningen i Finland, Irland och Storbritannien visade en positiv utveckling där det främst är laddning för privata hushåll och arbetsplatser som driver tillväxten, om än från låga nivåer. Ett flertal av grossisterna har numera valt att erbjuda GAROs produkter i sitt standardsortiment, vilket ökar tillgängligheten på produkter och möjliggör snabb leverans.

GARO kommer under 2021 fortsätta sin satsning i Storbritannien där ett dotterbolag med försäljningspersonal etablerades under slutet av 2019.

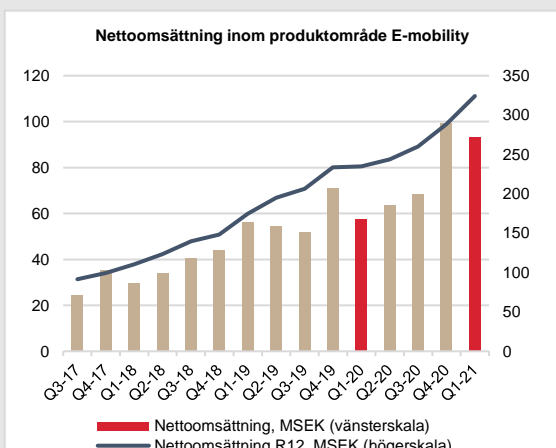
## UNIKT PRODUKTERBJUDANDE

GARO, som är en ledande aktör inom E-mobility sedan 2008, erbjuder några av världens mest innovativa och avancerade produkter inom området.

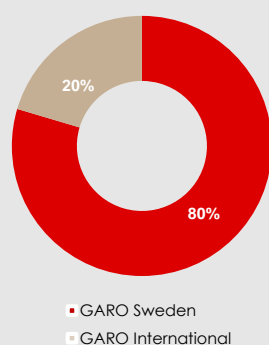
Under kvartalet har GARO lanserat produkten Castra med laddningsmöjlighet för eldrivna bilar och eluttag för campingsällskap i en och samma installation. I en växande campingtrend ser GARO en snabb ökning av gäster med eldrivna fordon som behöver säker laddning. Med Castra har GARO en unik möjlighet att snabbt möta efterfrågan på en laddprodukt som är speciellt anpassad för camping.

För att möta efterfrågan på byggarbetsplatser introducerades för en tid sedan laddstationen Nova elbilsladdning till marknaden. Nova är en laddstation för tillfällig laddning och bedöms även ha stor potential på mässor, konserter och event framöver.

Den starka tillväxten inom produktområde E-mobility har också en gynnsam effekt på försäljningen av komponenter inom produktområde Installation samt kabelskåp och energiförsörjning inom produktområde Projekt. Denna synergieffekt mellan GAROs olika produktområden har varit påtaglig i försäljningsutvecklingen under kvartalet.



**Nettoomsättningens fördelning inom E-mobility per affärsområde, jan-mars 2021**



# Hållbarhet

GAROs strategiska hållbarhetsarbete har som mål att inom sitt verksamhetsområde vara ledande gällande ansvarsfullt företagande. Långsiktigt och systematiskt arbetar GARO dagligen med att minimera den negativa påverkan som aktiviteter, produkter och beslut har på miljön, samhället och människorna.

## FN:S GLOBALA MÅL

GARO har valt ut följande 6 av FN:s 17 globala mål att arbeta med för en långsiktig hållbar utveckling.



Vi strävar alltid efter att vara en ledande aktör när det gäller ansvarsfullt företagande, inom alla våra verksamhetsområden.

## MATERIALVAL FÖR MILJÖNS SKULL

Vid utvecklingen av nya produkter lägger GARO stort fokus på materialvalet där målbild är att uppnå produkter med hög funktionalitet och god kostnadseffektivitet samtidigt som belastningen på miljön ska vara så låg som möjligt, under såväl tillverkning som användning. Kraven på hållbarhet genom hela värdekedjan är höga liksom kraven på att produktens livslängd och kvalitet ska möta förväntningarna från slutanvändaren.

## FOSSILFRI VISION

Med verksamheter i både Gnosjö och Värnamo ser GARO sig som en viktig aktör i Jönköpings län. Tillsammans med andra ansvarsfulla bolag deltar GARO i lokala projekt som arbetar för ett nollutsläpp inom länets transportsystem. Visionen är att bli ett plusenergilän där det ska vara lätt att leva, bo och resa energieffektivt och fossilfritt. Som ett led i detta har GARO satt som mål att GAROs alla transporter skall vara fossilfria enligt villkor utformade av Fossilfritt Sverige. För att transport skall räknas som fossilfri krävs det att drivmedlet ger en utsläppsminskning med 70 procent jämfört med fossila alternativ.

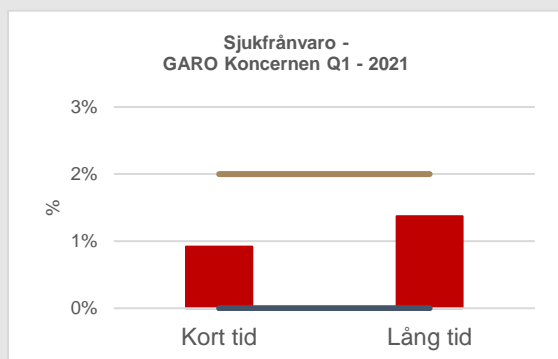
## SAMARBETE MED LEVERANTÖRER

Strategiskt viktiga leverantörer granskas och följs upp utifrån kvalitets- och hållbarhetsaspekter. Från 2021 träder en ny lag kring konfliktmineraler i kraft inom EU och GARO har påbörjat en nulägesanalys samt datainsamling för att skapa rätt rutiner som säkerställer leverantörernas lagefterlevnad. GARO har medvetet valt, att så långt det är möjligt, i huvudsak använda leverantörer från Europa. Detta minskar transportbehov men även risken för kränkning av mänskliga rättigheter.

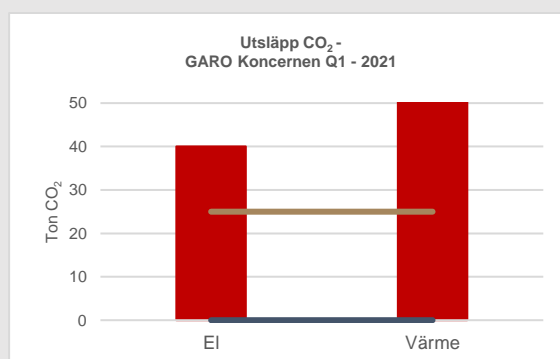
## GAROS MEDARBETARE

Det finns en öppen, vänlig och genuin GARO-anda i vår företagskultur, vilket ger engagerade medarbetare som levererar det lilla extra som gör skillnad – inte bara för det ekonomiska resultatet utan för alla som direkt eller indirekt påverkas av vår verksamhet. För GARO är det en självklarhet att ge alla samma möjlighet till utveckling och stöd för att bibehålla sin motivation, stanna kvar inom koncernen och agera goda ambassadörer.

För mer information om GAROs mål för en mer hållbar miljö, hänvisar vi till bolagets årsredovisning för 2020 sid 36 - 53.



— Mål  
— Delmål





# Resultat moderbolaget

GARO genomförde den 1 januari 2021 bolagiseringen av produktområdet E-mobility genom att föra över produktområdets verksamhet från GARO AB till det helägda dotterbolaget GARO E-mobility AB. Moderbolagets verksamhet omfattar produktområde Installation samt utvecklingsavdelning, koncernledning och vissa koncerngemensamma funktioner och koncernens finansfunktion.

Moderbolagets omsättning uppgick under första kvartalet till 119,5 MSEK (147,0). Av detta utgjorde 38,5 MSEK (46,4) intern omsättning till övriga koncernbolag. Rörelseresultatet under kvartalet uppgick till 13,2 MSEK (5,9).

## GAROs finansiella mål

| <p><b>Försäljningstillväxt</b><br/>Tillväxten ska, över en konjunkturcykel, organiskt uppgå till minst 10 procent.</p>                                                                                                                                              | <table border="1"> <thead> <tr> <th>År</th> <th>Tillväxt, %</th> <th>Mål, %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2016</td> <td>18</td> <td>10</td> </tr> <tr> <td>2017</td> <td>22</td> <td>10</td> </tr> <tr> <td>2018</td> <td>13</td> <td>10</td> </tr> <tr> <td>2019</td> <td>12</td> <td>10</td> </tr> <tr> <td>2020</td> <td>3</td> <td>10</td> </tr> </tbody> </table>         | År     | Tillväxt, %        | Mål, % | 2016 | 18 | 10 | 2017 | 22 | 10 | 2018 | 13 | 10 | 2019 | 12 | 10 | 2020 | 3  | 10 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------|--------------------|--------|------|----|----|------|----|----|------|----|----|------|----|----|------|----|----|
| År                                                                                                                                                                                                                                                                  | Tillväxt, %                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                           | Mål, % |                    |        |      |    |    |      |    |    |      |    |    |      |    |    |      |    |    |
| 2016                                                                                                                                                                                                                                                                | 18                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 10     |                    |        |      |    |    |      |    |    |      |    |    |      |    |    |      |    |    |
| 2017                                                                                                                                                                                                                                                                | 22                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 10     |                    |        |      |    |    |      |    |    |      |    |    |      |    |    |      |    |    |
| 2018                                                                                                                                                                                                                                                                | 13                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 10     |                    |        |      |    |    |      |    |    |      |    |    |      |    |    |      |    |    |
| 2019                                                                                                                                                                                                                                                                | 12                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 10     |                    |        |      |    |    |      |    |    |      |    |    |      |    |    |      |    |    |
| 2020                                                                                                                                                                                                                                                                | 3                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                     | 10     |                    |        |      |    |    |      |    |    |      |    |    |      |    |    |      |    |    |
| <p><b>Lönsamhet</b><br/>Rörelsemarginalen för koncernen ska, över en konjunkturcykel, uppgå till minst 10 procent av nettoomsättningen.</p>                                                                                                                         | <table border="1"> <thead> <tr> <th>År</th> <th>Rörelsemarginal, %</th> <th>Mål, %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2016</td> <td>11</td> <td>10</td> </tr> <tr> <td>2017</td> <td>12</td> <td>10</td> </tr> <tr> <td>2018</td> <td>12</td> <td>10</td> </tr> <tr> <td>2019</td> <td>11</td> <td>10</td> </tr> <tr> <td>2020</td> <td>13</td> <td>10</td> </tr> </tbody> </table> | År     | Rörelsemarginal, % | Mål, % | 2016 | 11 | 10 | 2017 | 12 | 10 | 2018 | 12 | 10 | 2019 | 11 | 10 | 2020 | 13 | 10 |
| År                                                                                                                                                                                                                                                                  | Rörelsemarginal, %                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | Mål, % |                    |        |      |    |    |      |    |    |      |    |    |      |    |    |      |    |    |
| 2016                                                                                                                                                                                                                                                                | 11                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 10     |                    |        |      |    |    |      |    |    |      |    |    |      |    |    |      |    |    |
| 2017                                                                                                                                                                                                                                                                | 12                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 10     |                    |        |      |    |    |      |    |    |      |    |    |      |    |    |      |    |    |
| 2018                                                                                                                                                                                                                                                                | 12                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 10     |                    |        |      |    |    |      |    |    |      |    |    |      |    |    |      |    |    |
| 2019                                                                                                                                                                                                                                                                | 11                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 10     |                    |        |      |    |    |      |    |    |      |    |    |      |    |    |      |    |    |
| 2020                                                                                                                                                                                                                                                                | 13                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 10     |                    |        |      |    |    |      |    |    |      |    |    |      |    |    |      |    |    |
| <p><b>Avkastning</b><br/>Avkastningen på eget kapital ska, över en konjunkturcykel, uppgå till minst 20 procent.</p>                                                                                                                                                | <table border="1"> <thead> <tr> <th>År</th> <th>Avkastning EK, %</th> <th>Mål, %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2016</td> <td>32</td> <td>20</td> </tr> <tr> <td>2017</td> <td>38</td> <td>20</td> </tr> <tr> <td>2018</td> <td>30</td> <td>20</td> </tr> <tr> <td>2019</td> <td>25</td> <td>20</td> </tr> <tr> <td>2020</td> <td>25</td> <td>20</td> </tr> </tbody> </table>   | År     | Avkastning EK, %   | Mål, % | 2016 | 32 | 20 | 2017 | 38 | 20 | 2018 | 30 | 20 | 2019 | 25 | 20 | 2020 | 25 | 20 |
| År                                                                                                                                                                                                                                                                  | Avkastning EK, %                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                      | Mål, % |                    |        |      |    |    |      |    |    |      |    |    |      |    |    |      |    |    |
| 2016                                                                                                                                                                                                                                                                | 32                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 20     |                    |        |      |    |    |      |    |    |      |    |    |      |    |    |      |    |    |
| 2017                                                                                                                                                                                                                                                                | 38                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 20     |                    |        |      |    |    |      |    |    |      |    |    |      |    |    |      |    |    |
| 2018                                                                                                                                                                                                                                                                | 30                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 20     |                    |        |      |    |    |      |    |    |      |    |    |      |    |    |      |    |    |
| 2019                                                                                                                                                                                                                                                                | 25                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 20     |                    |        |      |    |    |      |    |    |      |    |    |      |    |    |      |    |    |
| 2020                                                                                                                                                                                                                                                                | 25                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 20     |                    |        |      |    |    |      |    |    |      |    |    |      |    |    |      |    |    |
| <p><b>Soliditet</b><br/>Soliditeten ska ej understiga 30 procent.</p>                                                                                                                                                                                               | <table border="1"> <thead> <tr> <th>År</th> <th>Soliditet, %</th> <th>Mål, %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2016</td> <td>50</td> <td>30</td> </tr> <tr> <td>2017</td> <td>45</td> <td>30</td> </tr> <tr> <td>2018</td> <td>50</td> <td>30</td> </tr> <tr> <td>2019</td> <td>50</td> <td>30</td> </tr> <tr> <td>2020</td> <td>55</td> <td>30</td> </tr> </tbody> </table>       | År     | Soliditet, %       | Mål, % | 2016 | 50 | 30 | 2017 | 45 | 30 | 2018 | 50 | 30 | 2019 | 50 | 30 | 2020 | 55 | 30 |
| År                                                                                                                                                                                                                                                                  | Soliditet, %                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                          | Mål, % |                    |        |      |    |    |      |    |    |      |    |    |      |    |    |      |    |    |
| 2016                                                                                                                                                                                                                                                                | 50                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 30     |                    |        |      |    |    |      |    |    |      |    |    |      |    |    |      |    |    |
| 2017                                                                                                                                                                                                                                                                | 45                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 30     |                    |        |      |    |    |      |    |    |      |    |    |      |    |    |      |    |    |
| 2018                                                                                                                                                                                                                                                                | 50                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 30     |                    |        |      |    |    |      |    |    |      |    |    |      |    |    |      |    |    |
| 2019                                                                                                                                                                                                                                                                | 50                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 30     |                    |        |      |    |    |      |    |    |      |    |    |      |    |    |      |    |    |
| 2020                                                                                                                                                                                                                                                                | 55                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 30     |                    |        |      |    |    |      |    |    |      |    |    |      |    |    |      |    |    |
| <p><b>Utdelningspolicy</b><br/>Utdelningen ska uppgå till cirka 50 procent av bolagets nettoresultat efter skatt.<br/><br/>Utdelningsförslaget ska beakta GAROs långsiktiga utdelningspotential samt koncernens investerings- och konsolideringsbehov i övrigt.</p> | <table border="1"> <thead> <tr> <th>År</th> <th>Utdelningsandel, %</th> <th>Mål, %</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>2016</td> <td>50</td> <td>50</td> </tr> <tr> <td>2017</td> <td>45</td> <td>50</td> </tr> <tr> <td>2018</td> <td>50</td> <td>50</td> </tr> <tr> <td>2019</td> <td>50</td> <td>50</td> </tr> <tr> <td>2020</td> <td>50</td> <td>50</td> </tr> </tbody> </table> | År     | Utdelningsandel, % | Mål, % | 2016 | 50 | 50 | 2017 | 45 | 50 | 2018 | 50 | 50 | 2019 | 50 | 50 | 2020 | 50 | 50 |
| År                                                                                                                                                                                                                                                                  | Utdelningsandel, %                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | Mål, % |                    |        |      |    |    |      |    |    |      |    |    |      |    |    |      |    |    |
| 2016                                                                                                                                                                                                                                                                | 50                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 50     |                    |        |      |    |    |      |    |    |      |    |    |      |    |    |      |    |    |
| 2017                                                                                                                                                                                                                                                                | 45                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 50     |                    |        |      |    |    |      |    |    |      |    |    |      |    |    |      |    |    |
| 2018                                                                                                                                                                                                                                                                | 50                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 50     |                    |        |      |    |    |      |    |    |      |    |    |      |    |    |      |    |    |
| 2019                                                                                                                                                                                                                                                                | 50                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 50     |                    |        |      |    |    |      |    |    |      |    |    |      |    |    |      |    |    |
| 2020                                                                                                                                                                                                                                                                | 50                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    | 50     |                    |        |      |    |    |      |    |    |      |    |    |      |    |    |      |    |    |

# Allmänt

## VERKSAMHETENS ART

GARO är ett företag, som under eget varumärke, utvecklar, tillverkar och marknadsför innovativa produkter och system för elinstallationsmarknaden. Verksamhet bedrivs i Sverige, Norge, Finland, Irland, Polen och Storbritannien. Koncernen är organiserad i två affärsområden, GARO Sweden och GARO International. GARO har ett brett sortiment och är marknadsledande inom ett flertal produktområden.

GAROs affärsidé är att med fokus på innovation, hållbarhet och design utveckla lönsamma helhetslösningar för elbranschen.

## JÄMFÖRELSESTÖRANDE POSTER

GARO har per den 1 januari 2021 sålt produktområde E-mobility till det helägda dotterbolaget GARO E-mobility AB, vilket medför att moderbolagets verksamhet från och med 1 januari 2021 omfattar produktområde Installation samt koncernledning, utvecklingsavdelning och vissa koncerngemensamma funktioner och koncernens finansfunktion.

## SÄSONGSVARIATIONER

GAROs verksamhet är i viss utsträckning föremål för säsongsvariationer. GAROs försäljning är i allmänhet stabil från det ena kvartalet till det andra, men kan fluktuerat månadsvis inom kvartalen. Försäljningen kan vara något lägre under semestermånaderna (juli-augusti) och från december till januari. Under perioder med hög produktion binder GARO i normalfallet upp rörelsekapital. Likvida medel frigörs från rörelsekapitalet efter högsäsongen, då de producerade varorna har installerats i kundernas anläggningar och fakturorna har betalats.

## RISKER OCH OSÄKERHETSFAKTORER

GAROs risker och osäkerhetsfaktorer finns beskrivna under not 3 på sid 72-76 i årsredovisningen för 2020. Årsredovisningen finns tillgänglig på [www.garo.se](http://www.garo.se). Härutöver har inga förändringar skett som ändrar bolagets syn på risker och osäkerhetsfaktorer.

## ALTERNATIVA NYCKELTAL

GARO presenterar i denna delårsrapport vissa finansiella mått som inte definieras av IFRS, så kallade alternativa nyckeltal. Koncernen anser att dessa mått ger värdefull kompletterande information till investerare då de möjliggör en utvärdering av bolagets resultat och ställning. Eftersom inte alla bolag beräknar finansiella mått på samma sätt är dessa inte alltid jämförbara med mått som används av andra bolag. Investerare bör betrakta dessa finansiella mått som ett komplement snarare än en ersättning för finansiell redovisning enligt IFRS.

## TRANSAKTIONER MED NÄRSTÅENDE

Transaktioner med närstående har skett i samma omfattning som tidigare och samma principer tillämpas som beskrivs i årsredovisningen för 2020.

## REDOVISNINGSPRINCIPER

Delårsrapporten har upprättats i enlighet med IAS 34 Delårsrapportering. Upplysningar i enlighet med IAS 34, 16A framkommer förutom i de finansiella rapporterna och dess tillhörande noter i delårsinformationen på sidorna 1 – 19 som utgör en integrerad del av denna finansiella rapport.

Moderbolagets delårsrapport har upprättats i enlighet med årsredovisningslagen kapitel 9 och Rådet för finansiell rapporteringsrekommendation RFR 2.

GARO AB tillämpar samma redovisningsprinciper som i senaste årsredovisningen.

Gnosjö den 5 maj 2021

GARO AB (publ)

Styrelsen

Denna delårsrapport har inte varit föremål för granskning av bolagets revisorer.

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER TOTALRESULTAT I SAMMANDRAG

| Belopp i MSEK                                                                                     | jan – mars<br>2021 | jan - mars<br>2020 | R12           | jan – dec<br>2020 |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|--------------------|---------------|-------------------|
| <b>Rörelsens intäkter</b>                                                                         |                    |                    |               |                   |
| Nettoomsättning                                                                                   | 290,6              | 248,3              | 1082,2        | 1039,8            |
| Övriga rörelseintäkter                                                                            | 1,2                | 2,2                | 6,9           | 8,0               |
| <b>Summa rörelsens intäkter</b>                                                                   | <b>291,8</b>       | <b>250,5</b>       | <b>1089,1</b> | <b>1047,8</b>     |
| <b>Rörelsens kostnader</b>                                                                        |                    |                    |               |                   |
| Råvaror och förnödenheter                                                                         | -143,8             | -134,7             | -538,0        | -528,8            |
| Övriga externa kostnader                                                                          | -33,1              | -31,5              | -125,3        | -123,7            |
| Personalkostnader                                                                                 | -61,0              | -59,2              | -234,0        | -232,2            |
| Avskrivning av immateriella och materiella anläggningstillgångar                                  | -7,9               | -6,3               | -28,6         | -26,9             |
| Övriga rörelsekostnader                                                                           | 0                  | 0                  | 0             | 0                 |
| <b>Rörelseresultat</b>                                                                            | <b>45,9</b>        | <b>18,8</b>        | <b>163,3</b>  | <b>136,2</b>      |
| <b>Resultat från finansiella poster</b>                                                           |                    |                    |               |                   |
| Finansiellt netto                                                                                 | 1,3                | -0,5               | -11,3         | -13,1             |
| <b>Resultat före skatt</b>                                                                        | <b>47,2</b>        | <b>18,3</b>        | <b>152,0</b>  | <b>123,1</b>      |
| Inkomstskatt                                                                                      | -8,9               | -3,8               | -32,9         | -27,7             |
| <b>Resultat efter skatt</b>                                                                       | <b>38,3</b>        | <b>14,6</b>        | <b>119,1</b>  | <b>95,3</b>       |
| <b>Övrigt totalresultat:</b>                                                                      |                    |                    |               |                   |
| <b>Poster som senare kan återföras till resultaträkningen</b>                                     |                    |                    |               |                   |
| Omräkningsdifferenser                                                                             | 0,9                | -0,8               | -8,1          | -7,7              |
| <b>Övrigt totalresultat netto efter skatt</b>                                                     | <b>0,9</b>         | <b>-0,8</b>        | <b>-8,1</b>   | <b>-7,7</b>       |
| <b>Summa totalresultat för året</b>                                                               | <b>39,2</b>        | <b>13,8</b>        | <b>111,0</b>  | <b>87,6</b>       |
| Årets resultat och summa totalresultat är i sin helhet hänförligt till moderföretagets aktieägare |                    |                    |               |                   |
| <b>Nyckeltal per aktie</b>                                                                        |                    |                    |               |                   |
| Genomsnittligt antal aktier                                                                       | 10 000 000         | 10 000 000         | 10 000 000    | 10 000 000        |
| <b>Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK</b>                                         | <b>3,83</b>        | <b>1,46</b>        | <b>11,91</b>  | <b>9,53</b>       |

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FINANSIELL STÄLLNING I SAMMANDRAG

| Belopp i MSEK                                   | 2021-03-31   | 2020-03-31   | 2020-12-31   |
|-------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                               |              |              |              |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                    |              |              |              |
| Immateriella anläggningstillgångar              | 97,9         | 72,1         | 93,6         |
| Materiella anläggningstillgångar                | 140,0        | 142,3        | 140,4        |
| Finansiella anläggningstillgångar               | 5,1          | 7,9          | 6,2          |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>              | <b>243,0</b> | <b>222,3</b> | <b>240,2</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                    |              |              |              |
| Varulager                                       | 195,7        | 166,3        | 182,5        |
| Kundfordringar                                  | 268,1        | 215,3        | 238,6        |
| Övriga kortfristiga fordringar                  | 16,6         | 11,0         | 12,6         |
| Likvida medel                                   | 68,9         | 19,6         | 69,4         |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>              | <b>549,3</b> | <b>412,2</b> | <b>503,1</b> |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                         | <b>792,3</b> | <b>634,5</b> | <b>743,3</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                 |              |              |              |
| Aktiekapital                                    | 20,0         | 20,0         | 20,0         |
| Övriga reserver                                 | 2,9          | 4,3          | 2,9          |
| Annat eget kapital inklusive periodens resultat | 446,6        | 333,7        | 407,4        |
| <b>Summa eget kapital</b>                       | <b>469,5</b> | <b>358,0</b> | <b>430,3</b> |
| <b>Långfristiga skulder</b>                     |              |              |              |
| Skulder till kreditinstitut                     | 23,9         | 34,1         | 30,3         |
| Leasingskulder                                  | 28,8         | 30,1         | 28,2         |
| Övriga avsättningar                             | 3,7          | 2,2          | 3,7          |
| Uppskjutna skatteskulder                        | 0,6          | 1,6          | 0,5          |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>               | <b>57,0</b>  | <b>68,0</b>  | <b>62,7</b>  |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                     |              |              |              |
| Skulder till kreditinstitut                     | 12,6         | 9,8          | 12,3         |
| Leasingskulder                                  | 10,3         | 7,7          | 9,9          |
| Leverantörsskulder                              | 127,5        | 106,5        | 124,0        |
| Övriga kortfristiga skulder                     | 115,4        | 84,5         | 104,1        |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>               | <b>265,8</b> | <b>208,5</b> | <b>250,3</b> |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>           | <b>792,3</b> | <b>634,5</b> | <b>743,3</b> |

Skillnad mot tidigare rapporterade siffror för 2020 i förekommande fall beror på förändrad tillämpning/redovisning av IFRS 16.

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER FÖRÄNDRINGAR I EGET KAPITAL

| Eget kapital hänförligt till moderföretagets aktieägare<br>Belopp i MSEK | Aktie-<br>kapital | Reserver    | Balanserat<br>resultat | Summa<br>eget kapital |
|--------------------------------------------------------------------------|-------------------|-------------|------------------------|-----------------------|
| Ingående eget kapital 1 januari 2020                                     | 20,0              | 4,8         | 318,2                  | 343,0                 |
| Resultat för perioden                                                    |                   |             | 95,3                   | 95,3                  |
| Övrigt totalresultat för perioden                                        |                   | -7,7        | 0                      | -7,7                  |
| Utdelning till aktieägare                                                |                   |             | 0                      | 0                     |
| Valutaeffekter                                                           |                   |             | -0,3                   | -0,3                  |
| <b>Utgående eget kapital 31 december 2020</b>                            | <b>20,0</b>       | <b>-2,9</b> | <b>413,2</b>           | <b>430,3</b>          |
| Ingående eget kapital 1 januari 2021                                     | 20,0              | -2,9        | 413,2                  | 430,3                 |
| Resultat för perioden                                                    |                   |             | 38,3                   | 38,3                  |
| Övrigt totalresultat för perioden                                        |                   | 0,9         | 0                      | 0,9                   |
| Valutaeffekter                                                           |                   |             |                        |                       |
| <b>Utgående eget kapital 31 mars 2021</b>                                | <b>20,0</b>       | <b>-2,0</b> | <b>451,5</b>           | <b>469,5</b>          |

## KONCERNENS RAPPORT ÖVER KASSAFLÖDE I SAMMANDRAG

| Belopp i MSEK                                    | jan - mars<br>2021 | jan - mars<br>2020 | R12          | jan - dec<br>2020 |
|--------------------------------------------------|--------------------|--------------------|--------------|-------------------|
| <b>Den löpande verksamheten</b>                  |                    |                    |              |                   |
| Kassaflöde från den löpande verksamheten         |                    |                    |              |                   |
| före förändring av rörelsekapital                | 46,9               | 12,1               | 154,6        | 119,8             |
| Kassaflöde från förändring i rörelsekapitalet    | -30,3              | -20,9              | -42,3        | -32,9             |
| <b>Kassaflöde från den löpande verksamheten</b>  | <b>16,6</b>        | <b>-8,8</b>        | <b>112,3</b> | <b>86,9</b>       |
| <b>Investeringsverksamheten</b>                  |                    |                    |              |                   |
| Förvärv immateriella anläggningstillgångar       | -7,0               | -5,7               | -26,0        | -24,6             |
| Förvärv av dotterföretag                         | 0                  | 0                  | -5,7         | -5,7              |
| Förvärv materiella anläggningstillgångar         | -1,3               | -3,4               | -12,9        | -15,0             |
| Avyttring av materiella anläggningstillgångar    | 0                  | 0                  | 0            | 0                 |
| <b>Kassaflöde från investeringsverksamheten</b>  | <b>-8,3</b>        | <b>-9,1</b>        | <b>-44,6</b> | <b>-45,3</b>      |
| <b>Finansieringsverksamheten</b>                 |                    |                    |              |                   |
| Upplåning /Amortering av lån                     | -6,5               | -1,1               | -7,3         | -1,9              |
| Amortering av leasingkuld                        | -2,8               | -2,3               | -11,1        | -10,8             |
| Utbetald utdelning till aktieägare               | 0                  | 0                  | 0            | 0                 |
| <b>Kassaflöde från finansieringsverksamheten</b> | <b>-9,3</b>        | <b>-3,4</b>        | <b>-18,4</b> | <b>-12,7</b>      |
| <b>Periodens kassaflöde</b>                      | <b>-1,0</b>        | <b>-21,3</b>       | <b>49,3</b>  | <b>28,9</b>       |
| Kursdifferens i likvida medel                    | 0,5                | 0,1                | 0            | -0,3              |
| Likvida medel vid periodens början               | 69,4               | 40,8               | 19,6         | 40,8              |
| <b>Likvida medel vid periodens slut</b>          | <b>68,9</b>        | <b>19,6</b>        | <b>68,9</b>  | <b>69,4</b>       |

Skillnad mot tidigare rapporterade siffror för 2020 i förekommande fall beror på förändrad tillämpning/redovisning av IFRS 16.

**MODERBOLAGETS RESULTATRÄKNING I SAMMANDRAG\***

|                                                                  | jan-mars<br>2021 | jan-mars<br>2020 | jan – dec<br>2020 |
|------------------------------------------------------------------|------------------|------------------|-------------------|
| Belopp i MSEK                                                    |                  |                  |                   |
| <b>Rörelsens intäkter</b>                                        |                  |                  |                   |
| Nettoomsättning                                                  | 118,0            | 141,9            | 622,0             |
| Övriga rörelseintäkter                                           | 1,5              | 5,1              | 19,4              |
| <b>Summa intäkter</b>                                            | <b>119,5</b>     | <b>147,0</b>     | <b>641,4</b>      |
| <b>Rörelsens kostnader</b>                                       |                  |                  |                   |
| Råvaror och förnödenheter                                        | -68,5            | -94,9            | -383,3            |
| Övriga externa kostnader                                         | -13,8            | -15,9            | -68,0             |
| Personalkostnader                                                | -22,7            | -28,4            | -113,0            |
| Avskrivning av immateriella och materiella anläggningstillgångar | -2,7             | -2,8             | -12,3             |
| Övriga rörelsekostnader/intäkter                                 | 1,4              | 0,9              | 4,2               |
| <b>Rörelseresultat</b>                                           | <b>13,2</b>      | <b>5,9</b>       | <b>69,0</b>       |
| <b>Resultat från finansiella poster</b>                          |                  |                  |                   |
| Resultat från andelar i koncernföretag                           | 0                | 0                | 13,3              |
| Ränteintäkter och liknande resultatposter                        | 1,5              | 0,8              | 2,0               |
| Räntekostnader och liknande resultatposter                       | 1,3              | 0,6              | -7,2              |
| <b>Resultat före skatt</b>                                       | <b>15,9</b>      | <b>7,3</b>       | <b>77,1</b>       |
| Bokslutsdispositioner                                            | 0                | 0                | 6,0               |
| Inkomstskatt                                                     | -2,8             | -1,0             | -14,5             |
| <b>Resultat efter skatt</b>                                      | <b>13,2</b>      | <b>6,3</b>       | <b>68,6</b>       |

\*GARO AB har per den 1 januari 2021 sålt produktområdet E-mobility till det helägda dotterbolaget GARO E-mobility AB.

I moderbolaget återfinns inga poster som redovisas som övrigt totalresultat varför summa totalresultat överensstämmer med resultat efter skatt.

**MODERBOLAGETS BALANSRÄKNING I SAMMANDRAG\***

| Belopp i MSEK                                   | 2021-03-31   | 2020-03-31   | 2020-12-31   |
|-------------------------------------------------|--------------|--------------|--------------|
| <b>TILLGÅNGAR</b>                               |              |              |              |
| <b>Anläggningstillgångar</b>                    |              |              |              |
| Immateriella anläggningstillgångar              | 29,9         | 33,9         | 49,4         |
| Materiella anläggningstillgångar                | 40,7         | 51,6         | 47,1         |
| Andelar i koncernföretag                        | 79,3         | 46,1         | 79,3         |
| Övriga finansiella anläggningstillgångar        | 59,1         | 25,5         | 30,6         |
| <b>Summa anläggningstillgångar</b>              | <b>209,6</b> | <b>157,1</b> | <b>206,4</b> |
| <b>Omsättningstillgångar</b>                    |              |              |              |
| Varulager                                       | 36,5         | 58,8         | 66,8         |
| Kundfordringar                                  | 74,1         | 94,7         | 119,1        |
| Övriga fordringar                               | 115,2        | 106,1        | 90,2         |
| Kassa och bank                                  | 62,9         | 9,9          | 64,0         |
| <b>Summa omsättningstillgångar</b>              | <b>288,7</b> | <b>269,4</b> | <b>340,1</b> |
| <b>SUMMA TILLGÅNGAR</b>                         | <b>498,3</b> | <b>426,5</b> | <b>546,5</b> |
| <b>EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>                 |              |              |              |
| <b>Aktiekapital</b>                             | 20,0         | 20,0         | 20,0         |
| Fond för egenupparbetade utvecklingsutgifter    | 35,9         | 18,1         | 35,9         |
| Reservfond                                      | 2,6          | 2,6          | 2,6          |
| Fritt eget kapital inklusive periodens resultat | 266,1        | 208,3        | 252,9        |
| <b>Summa eget kapital</b>                       | <b>324,6</b> | <b>249,0</b> | <b>311,4</b> |
| <b>Obeskattade reserver</b>                     | 0            | 0            | 0            |
| <b>Avsättningar</b>                             | 1,2          | 3,2          | 4,2          |
| <b>Långfristiga skulder</b>                     |              |              |              |
| Skulder till kreditinstitut                     | 7,9          | 19,7         | 13,7         |
| <b>Summa långfristiga skulder</b>               | <b>7,9</b>   | <b>19,7</b>  | <b>13,7</b>  |
| <b>Kortfristiga skulder</b>                     |              |              |              |
| Kortfristiga räntebärande skulder               | 2,3          | 0            | 3,3          |
| Kortfristiga ej räntebärande skulder            | 162,3        | 154,6        | 213,8        |
| <b>Summa kortfristiga skulder</b>               | <b>172,5</b> | <b>154,6</b> | <b>217,1</b> |
| <b>SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER</b>           | <b>498,3</b> | <b>426,5</b> | <b>546,5</b> |

\*GARO AB har per den 1 januari 2021 sålt produktområdet E-mobility till det helägda dotterbolaget GARO E-mobility AB.

## OMSÄTTNING OCH RÖRELSERESULTAT PER AFFÄRSOMRÅDE

| Information affärsområde      | GARO Sweden  |              | GARO International |             | Eliminering |             | Koncernen    |              |
|-------------------------------|--------------|--------------|--------------------|-------------|-------------|-------------|--------------|--------------|
|                               | Kv1<br>2021  | Kv1<br>2020  | Kv1<br>2021        | Kv1<br>2020 | Kv1<br>2021 | Kv1<br>2020 | Kv1<br>2021  | Kv1<br>2020  |
| <b>Omsättning</b>             |              |              |                    |             |             |             |              |              |
| Summa nettoomsättning         | 262,2        | 213,1        | 148,3              | 140,6       | -121,6      | -106,5      | 288,9        | 247,3        |
| Intern nettoomsättning        | -56,0        | -48,7        | -65,6              | -57,7       | 121,6       | 106,5       | 0            | 0            |
| <b>Extern nettoomsättning</b> | <b>206,2</b> | <b>164,4</b> | <b>82,7</b>        | <b>82,9</b> | <b>0</b>    | <b>0</b>    | <b>288,9</b> | <b>247,3</b> |
| <b>Rörelseresultat</b>        | <b>32,8</b>  | <b>10,3</b>  | <b>13,1</b>        | <b>8,5</b>  | <b>0</b>    | <b>0</b>    | <b>45,9</b>  | <b>18,8</b>  |
| Finansiellt netto             |              |              |                    |             |             |             | 1,3          | -0,5         |
| Årets skattekostnader         |              |              |                    |             |             |             | -8,9         | -3,8         |
| <b>Årets nettoresultat</b>    |              |              |                    |             |             |             | <b>38,3</b>  | <b>14,6</b>  |

## GARO KONCERNEN FLERÅRSÖVERSIKT OCH NYCKELTAL

|                                                  |      | jan-mars<br>2021 | jan-mars<br>2020 | R12<br>2020 | 2019   | 2018   | 2017  |
|--------------------------------------------------|------|------------------|------------------|-------------|--------|--------|-------|
| Nettoomsättning                                  | MSEK | 290,6            | 248,3            | 1082,8      | 1039,8 | 1008,1 | 796,0 |
| Tillväxt                                         | %    | 17               | 0                | 8           | 3      | 12     | 21    |
| EBITDA                                           | MSEK | 53,8             | 25,1             | 191,8       | 163,2  | 134,9  | 110,3 |
| EBITDA-marginal                                  | %    | 18,5             | 10,2             | 17,7        | 15,7   | 13,4   | 13,9  |
| Rörelseresultat, EBIT                            | MSEK | 45,9             | 18,8             | 163,3       | 136,2  | 112,6  | 98,1  |
| Rörelsemarginal                                  | %    | 15,8             | 7,6              | 15,1        | 13,1   | 11,2   | 12,3  |
| Resultat per aktie, före<br>och efter utspädning | SEK  | 3,83             | 1,46             | 11,91       | 9,53   | 8,57   | 8,27  |
| Eget kapital, per aktie                          | SEK  | 46,95            | 35,80            | 46,95       | 43,03  | 34,30  | 29,62 |
| Avkastning på eget<br>kapital*                   | %    | 28,8             | 22,2             | 28,8        | 24,7   | 26,8   | 31,2  |
| Investeringar                                    | MSEK | 8,3              | 9,1              | 44,6        | 45,3   | 33,4   | 22,7  |
| Avskrivningar                                    | MSEK | 7,9              | 6,3              | 28,6        | 26,9   | 22,3   | 15,0  |
| Soliditet                                        | %    | 59,3             | 56,4             | 59,3        | 57,9   | 52,2   | 52,4  |
| Nettoskuld                                       | MSEK | 6,6              | 62,1             | 6,6         | 11,3   | 45,6   | 45,7  |
| Nettoskuld / EBITDA*                             | ggr  | 0                | 0,4              | 0           | 0,1    | 0,3    | 0,4   |
| Antal anställda                                  |      | 424              | 414              | 412         | 412    | 421    | 402   |

\*För definition av nyckeltal se sid 18



## KVARTALSDATA

| <b>Resultaträkning koncernen</b> | <b>Kv4</b>  | <b>Kv4</b>  | <b>Kv3</b>  | <b>Kv2</b>  | <b>Kv1</b>  | <b>Kv4</b>  | <b>Kv3</b>  | <b>Kv2</b>  | <b>Kv1</b>  | <b>Kv4</b>  | <b>Kv3</b>  | <b>Kv2</b>  |
|----------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Belopp i MSEK                    | <b>2021</b> | <b>2020</b> | <b>2020</b> | <b>2020</b> | <b>2020</b> | <b>2019</b> | <b>2019</b> | <b>2019</b> | <b>2019</b> | <b>2018</b> | <b>2018</b> | <b>2018</b> |
| Nettoomsättning                  | 290,6       | 306,3       | 247,0       | 238,3       | 248,3       | 277,8       | 235,2       | 246,7       | 248,4       | 268,4       | 212,7       | 214,2       |
| Rörelsekostnader                 | -244,7      | -256,8      | -209,5      | -208,0      | -229,5      | -242,0      | -211,5      | -222,8      | -219,2      | -230,9      | -184,2      | -191,4      |
| <b>Rörelseresultat</b>           | <b>45,9</b> | <b>49,5</b> | <b>37,5</b> | <b>30,3</b> | <b>18,8</b> | <b>35,9</b> | <b>23,6</b> | <b>24,0</b> | <b>29,2</b> | <b>37,5</b> | <b>28,5</b> | <b>22,8</b> |
| Finansiellt netto                | 1,3         | -4,6        | -1,3        | -6,8        | -0,5        | -2,5        | -0,8        | -0,5        | 1,4         | -1,3        | -2,8        | -3,2        |
| <b>Resultat före skatt</b>       | <b>47,2</b> | <b>45,0</b> | <b>36,3</b> | <b>23,6</b> | <b>18,3</b> | <b>33,3</b> | <b>22,8</b> | <b>23,5</b> | <b>30,6</b> | <b>36,2</b> | <b>25,7</b> | <b>19,6</b> |
| Skatt                            | -8,9        | -10,5       | -7,9        | -5,5        | -3,8        | -8,7        | -4,9        | -5,0        | -5,7        | -10,7       | -3,0        | -4,2        |
| <b>Resultat efter skatt</b>      | <b>38,3</b> | <b>34,4</b> | <b>28,3</b> | <b>18,1</b> | <b>14,6</b> | <b>24,6</b> | <b>17,9</b> | <b>18,4</b> | <b>24,8</b> | <b>25,5</b> | <b>22,7</b> | <b>15,4</b> |

| <b>Nettoomsättning per affärsområde</b> | <b>Kv1</b>   | <b>Kv4</b>   | <b>Kv3</b>   | <b>Kv2</b>   | <b>Kv1</b>   | <b>Kv4</b>   | <b>Kv3</b>   | <b>Kv2</b>   | <b>Kv1</b>   | <b>Kv4</b>   | <b>Kv3</b>   | <b>Kv2</b>   |
|-----------------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Belopp i MSEK                           | <b>2021</b>  | <b>2020</b>  | <b>2020</b>  | <b>2020</b>  | <b>2020</b>  | <b>2019</b>  | <b>2019</b>  | <b>2019</b>  | <b>2019</b>  | <b>2018</b>  | <b>2018</b>  | <b>2018</b>  |
| GARO Sweden                             | 206,2        | 208,7        | 158,4        | 166,5        | 164,4        | 187,7        | 153,7        | 160,4        | 163,4        | 176,4        | 138,3        | 142,3        |
| GARO International                      | 82,7         | 98,2         | 88,5         | 72,7         | 82,9         | 90,1         | 81,5         | 86,3         | 85,0         | 92,0         | 74,4         | 71,9         |
| <b>Totalt koncernen</b>                 | <b>288,9</b> | <b>306,9</b> | <b>246,9</b> | <b>239,3</b> | <b>247,3</b> | <b>277,8</b> | <b>235,2</b> | <b>246,7</b> | <b>248,4</b> | <b>268,4</b> | <b>212,7</b> | <b>214,2</b> |

| <b>Rörelseresultat per affärsområde</b> | <b>Kv1</b>  | <b>Kv4</b>  | <b>Kv3</b>  | <b>Kv2</b>  | <b>Kv1</b>  | <b>Kv4</b>  | <b>Kv3</b>  | <b>Kv2</b>  | <b>Kv1</b>  | <b>Kv4</b>  | <b>Kv3</b>  | <b>Kv2</b>  |
|-----------------------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|
| Belopp i MSEK                           | <b>2021</b> | <b>2020</b> | <b>2020</b> | <b>2020</b> | <b>2020</b> | <b>2019</b> | <b>2019</b> | <b>2019</b> | <b>2019</b> | <b>2018</b> | <b>2018</b> | <b>2018</b> |
| GARO Sweden                             | 32,8        | 38,3        | 23,0        | 18,6        | 10,3        | 23,8        | 14,9        | 14,8        | 16,3        | 24,5        | 17,7        | 15,1        |
| GARO International                      | 13,1        | 11,2        | 14,5        | 11,7        | 8,5         | 12,1        | 8,7         | 9,2         | 12,9        | 13,0        | 10,8        | 7,7         |
| <b>Totalt koncernen</b>                 | <b>45,9</b> | <b>49,5</b> | <b>37,5</b> | <b>30,3</b> | <b>18,8</b> | <b>35,9</b> | <b>23,6</b> | <b>24,0</b> | <b>29,2</b> | <b>37,5</b> | <b>28,5</b> | <b>22,8</b> |

# Nyckeltal, alternativa nyckeltal och definitioner

Nyckeltalen i denna rapport beaktar verksamhetens art och bedöms ge relevant information till aktieägarna och övriga intressenter samtidigt som jämförbarhet med andra företag uppnås.

**Rörelseresultat, EBIT:** Resultat före finansiella poster och skatt

**Rörelsemarginal, %:** Rörelseresultat i procent av nettoomsättning under perioden

**Resultat per aktie, före och efter utspädning, SEK:** Periodens resultat efter skatt dividerat med antalet aktier vid periodens utgång

**Eget kapital per aktie, SEK:** Eget kapital dividerat med antal aktier vid periodens utgång

**Avkastning på eget kapital, %:** Resultat efter skatt senaste 12 månader dividerat med genomsnittligt eget kapital.

**Soliditet, %:** Eget kapital i procent av balansomslutningen

**Nettoskuld:** Räntebärande skulder, leasingskulder enligt IFRS 16 minus räntebärande tillgångar inklusive likvida medel

**Nettoskuld/ EBITDA, ggr:** Nettoskuld vid periodens slut i förhållande till EBITDA de senaste 12 månaderna

## Alternativa nyckeltal

GARO använder även vissa nyckeltal som inte är definierade i de regler för finansiell rapportering som GARO tillämpar. Syftet med dessa nyckeltal är att skapa en bättre förståelse för hur verksamheten utvecklas. Det skall särskilt betonas att dessa alternativa nyckeltal, såsom de definierats, inte till fullo kan jämföras med andra bolags nyckeltal med samma benämning.

**Organisk tillväxt:** Organisk tillväxt med justering för valutaeffekter från verksamhet med annan valuta än SEK.

**EBITDA:** Rörelseresultat före av- och nedskrivningar

**EBITDA-marginal, %:** EBITDA i procent av nettoomsättning under perioden

**R12:** En summering av utfall från de senaste 12 månaderna

# Ekonomisk information

## INBJUDAN TILL PRESENTATION FÖR PRESS OCH ANALYTIKER

Den 5 maj 2021 kl. 15.00 presenterar VD och koncernchef Patrik Andersson och CFO Helena Claesson rapporten och besvarar frågor i en telefonkonferens.

Telefonnummer:

Sverige: 010 884 80 16

Internationellt: +44 203 936 2999

Deltagarkod: 351 515

Presentationen som används under telefonkonferensen kan laddas ner på [www.garo.se](http://www.garo.se), under Investor Relations. En inspelning av telefonkonferensen kommer att vara tillgänglig på bolagets hemsida efteråt.

## FÖR YTTERLIGARE INFORMATION, VÄNLIGEN KONTAKTA:

Patrik Andersson, VD och koncernchef: +46 (0)76 148 44 44

Helena Claesson, finansdirektör: +46 (0)70 676 07 50

## FINANSIELL KALENDER

Andra kvartalet 2021 12 augusti 2021

Tredje kvartalet 2021 11 november 2021

Fjärde kvartalet 2021 23 februari 2022

## FRAMÅTBlickande INFORMATION

Vissa uttalanden i denna rapport är framåtblickande och det faktiska utfallet kan bli väsentligt annorlunda. Förutom de faktorer som särskilt framhållits kan andra faktorer ha en materiell påverkan på det faktiska utfallet. Sådana faktorer inbegriper, men är inte begränsade till, det allmänna ekonomiska läget, förändringar av valutakurser och räntor, politisk utveckling, påverkan av konkurrerande produkter och priser på dessa, svårigheter vid produktutveckling och vid kommersialisering, tekniska problem, avbrott i tillgången på råvaror och kreditförluster avseende större kunder.

Upplysningar enligt IAS 34.16A framkommer förutom i de finansiella rapporterna och dess tillhörande noter även i övriga delar av delårsrapporten.

Denna information är sådan information som GARO aktiebolag är skyldigt att offentliggöra enligt EU:s marknadsmissbruksförordning. Informationen lämnades, genom ovanstående kontaktpersoners försorg, för offentliggörande den 5 maj 2021 kl. 14.00